

# **PENGARUH TINGKAT BUNGA SIMPANAN DAN TINGKAT INFLASI INDONESIA TERHADAP PERGERAKAN IHSG BURSA EFEK JAKARTA**

## **Abstrak**

Perkembangan pasar modal Indonesia dapat dilihat melalui indikatornya, yaitu Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Indikator IHSG ini dipengaruhi oleh faktor internal dan eksternal (keadaan politik, ekonomi, sosial Indonesia). Dari faktor ekonomi, IHSG dipengaruhi oleh suku bunga, laju inflasi, pertumbuhan ekonomi, dan nilai tukar Rupiah.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kontributor perkembangan inflasi, suku bunga, dan pergerakan IHSG; serta seberapa besar pengaruh laju inflasi dan suku bunga simpanan tersebut mempengaruhi pergerakan IHSG. Yang diharapkan model penelitian dapat digunakan untuk memprediksi nilai IHSG di masa mendatang.

Penelitian dibagi menjadi 3 periode, yaitu: periode keseluruhan penelitian (Tahun 1997 – 2005), periode krisis (Juli 1997 – Juni 1999), dan periode pasca krisis dan pemulihan ekonomi (Juli 1999 – Desember 2005). Hasil penelitian yang menggunakan model regresi linear berganda, menunjukkan bahwa suku bunga mempunyai pengaruh (korelasi) yang signifikan terhadap pergerakan IHSG pada saat krisis maupun normal, laju inflasi hanya mempunyai pengaruh (korelasi) pada saat ekonomi dan politik Indonesia dalam keadaan normal. Pada saat keadaan normal setiap kenaikan laju inflasi sebesar 1% akan mendorong kenaikan IHSG sebesar 31.4020 poin, dan setiap kenaikan tingkat bunga deposito per bulan sebesar 1% akan menekan IHSG ke bawah sebesar 595.0326 poin. Kedua faktor ini dapat menjelaskan perilaku IHSG sebesar 48.45% sedangkan sisanya sebesar 51.55% dijelaskan oleh faktor lain.

Penulis berkesimpulan bahwa pergerakan IHSG amat rentan terhadap kebijakan moneter penetapan nilai suku bunga oleh pemerintah, sehingga pemerintah perlu memberlakukan suku bunga yang relatif rendah untuk mendukung perkembangan pasar modal Indonesia, serta pengetatan pengawasan pelaksanaan peraturan pasar modal sehingga pasar modal Indonesia dapat menjadi lebih efisien.

**Kata Kunci:** IHSG, suku bunga, laju inflasi, korelasi

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus yang telah melimpahkan Anugerah dan Rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Tingkat Bunga Simpanan dan Tingkat Inflasi Indonesia Terhadap Pergerakan IHSG Bursa Efek Jakarta” dengan baik. Penyusunan skripsi ini dilakukan untuk memenuhi persyaratan guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Bina Nusantara.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini banyak mengalami berbagai kesulitan. Namun penulis mendapatkan bantuan, bimbingan, pendapat, dan dukungan dari semua pihak hingga akhirnya penulis penulisan skripsi ini dapat diselesaikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis hendak menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Gerardus Polla, M. App. Sc., Rektor Universitas Bina Nusantara, yang telah memberikan kesempatan untuk menuntut ilmu di Universitas Bina Nusantara.
2. Bapak Parulian Sihotang, Ak., M.Acc., DipRes, Ph.D., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Bina Nusantara.
3. Bapak Misbahul Munir, Ak., MBA., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Bina Nusantara.
4. Ibu Rindang Widuri, S.Kom., MM., selaku Sekertaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Bina Nusantara.
5. Bapak Tomy Gurtama Soemapradja, SE., MM. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, pikiran, dan perhatiannya serta dengan sabar

membimbing dan memberikan pengarahan dalam proses penyusunan dan penyelesaian skripsi ini.

6. Pimpinan dan seluruh staf Pusat Referensi Pasar Modal (PRPM) PT Bursa Efek Jakarta, yang telah membantu penulis dalam memberikan data keuangan dan informasi yang diperlukan dalam penyusunan dan penyelesaian skripsi ini.
7. Sdr. Ivan Afriza atas kontribusinya dalam skripsi ini.
8. Seluruh Dosen Universitas Bina Nusantara yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama kuliah kepada penulis.
9. Orang Tua dan Adik yang selalu memberikan semangat dan dukungan baik secara moral maupun materiil, sehingga penulis dapat menyelesaikan kuliah dan skripsi ini dengan baik.
10. Kepada seluruh teman-teman mahasiswa UBinus jurusan Akuntansi yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu, yang selalu memberikan semangat, dukungan moral, dan bantuan, serta doa dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu kritik dan saran yang membangun dari pembaca sangat diharapkan penulis guna penyempurnaan skripsi ini. Terima kasih.

Jakarta, 30 Agustus 2006

Penyusun ,

(Wahyudi)

## DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Tanda Persetujuan Skripsi	ii
Halaman Persetujuan Hardcover	iii
Abstrak	iv
Kata Pengantar	v
Daftar Isi	vii
Daftar Lampiran	xi
Daftar Gambar	xii
Daftar Tabel	xiii
BAB I : PENDAHULUAN	
I.1 Latar Belakang Penelitian	1
I.2 Ruang Lingkup Penelitian	2
I.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	2
I.4 Hipotesis Penelitian	3
I.5 Sistematika Penulisan	3
BAB II : LANDASAN TEORI	
II.1 Teori Investasi	5
II.1.1 Pengertian, Tujuan, dan Jenis Investasi	5
II.1.2 Media Investasi	6
II.1.3 Teori Pasar Modal	11

II.1.3.1 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi	
Perkembangan Pasar Modal	12
II.1.3.2 Indeks Harga Saham	13
II.1.3.2.1 Indeks Harga Saham Gabungan	14
II.1.3.3.2 Indeks Harga Saham Individual	15
II.1.3.3.3 Tingkat Fluktuasi Indeks (Resiko)	16
II.2 Teori Ekonomi Makro	16
II.2.1 Teori Tingkat Bunga	16
II.2.2 Teori Inflasi	17
II.2.2.1 Jenis-Jenis Inflasi	18
II.2.2.2 Mengukur Laju Inflasi	20
II.2.2.3 Faktor-Faktor yang Menimbulkan Inflasi	21
II.3 Gangguan Moneter	22
II.3.1 <i>Deflator</i>	23
II.3.2 <i>Inflator</i>	25
II.4 Ringkasan dan Komentar	26
II.4.1 Hubungan Antara Suku Bunga Dengan Inflasi	26
II.4.2 Hubungan Tingkat Bunga Terhadap IHSG	27
II.5 Analisis Data	28
 BAB III : OBJEK DAN METODE PENELITIAN	
III.1 Deskripsi Objek Penelitian	31
III.1.1 Sejarah Singkat Pasar Modal di Indonesia	31
III.1.2 Sejarah Singkat PT. Bursa Efek Jakarta (BEJ)	33

III.2 Metode Penelitian	35
III.2.1 Pengumpulan Data	35
III.2.2 Analisis dan Perhitungan Data	36
III.2.3 Metode Penyajian Data	36
III.2.4 Operasionalisasi Variabel	37
III.2.5 Kerangka Pemikiran	37
 BAB IV : ANALISA DAN PEMBAHASAN	
IV.1 Analisa Kontributor Kenaikan Inflasi, Tingkat Bunga, dan IHSG	40
IV.1.1 Keadaan Perekonomian Indonesia	
Pada Saat Krisis Ekonomi	40
IV.1.2 Keadaan Perekonomian Indonesia Pasca Krisis	
dan Pemulihan Ekonomi	43
IV.1.3 Perkembangan IHSG Periode 1997 – 2005	45
IV.1.4 Perkembangan Laju Inflasi Periode 1997 – 2005	48
IV.1.5 Perkembangan Suku Bunga Deposito	
Bank Umum Periode 1997 – 2005	50
IV.2 Analisa Korelasi Tingkat Bunga dan Inflasi Terhadap IHSG	52
IV.2.1 Periode Tahun 1997-2005	52
IV.2.2 Periode Juli 1997 – Juni 1999	56
IV.2.3 Periode Juli 1999 – Desember 2005	59
IV.2.4 Rangkuman	63

## BAB V : SIMPULAN DAN SARAN

V.1 Simpulan 65

V.2 Saran 66

## LAMPIRAN

## DAFTAR PUSTAKA

Surat Keterangan Penelitian

Daftar Riwayat Hidup

## DAFTAR LAMPIRAN

No.	Keterangan	Halaman
1	Tabel IHSG Tahun 1997 - 2005	L1
2	Tabel Laju Inflasi Tahun 1997 – 2005	L2
3	Tabel Tingkat Bunga Deposito 1 Bulan Bank Umum Tahun 1997 - 2005	L3



## DAFTAR GAMBAR

No.	Keterangan	Halaman
Gambar 3.1	Struktur Pasar Modal Indonesia	33
Gambar 4.1	Pergerakan IHSG Tahun 1997 – 2005	45
Gambar 4.2	Pergerakan Laju Inflasi Tahun 1997 – 2005	48
Gambar 4.3	Perkembangan Tingkat Bunga Deposito 1 Bulan Bank Umum Tahun 1997 – 2005	50
Gambar 4.4	Kurva t-test 1	54
Gambar 4.5	Kurva F-Test 1	54
Gambar 4.6	Kurva t-Test 2	58
Gambar 4.7	Kurva F-Test 2	58
Gambar 4.8	Kurva t-Test 3	61
Gambar 4.9	Kurva F-Test 3	62

## DAFTAR TABEL

No. Tabel	Keterangan	Halaman
Tabel 3.1	Tabel Operasionalisasi Variabel	37
Tabel 4.1	Tabel ANOVA 1	52
Tabel 4.2	Tabel ANOVA 2	56
Tabel 4.3	Tabel ANOVA 3	60